

# 三新股招股 牧原籌資逾百億最多

## 卓正醫療孖展超購47倍 大族數控較A股折讓46%



### 新股速遞

本港新股（IPO）市場繼續維持強勁態勢，「A+H」股上市尤其活躍，除本週初開始招股的東鵬飲料（09980）及國恩科技（02768）認購反應熱烈外，昨日再有三隻新股招股，包括卓正醫療（02677）、牧原股份（02714）、大族數控（03200），入場費分別為3363.6、3939.3和9676.6元。其中，牧原股份集資規模最大，多達106.8億元。

大公報記者 麥晉璋

中國私立醫療服務機構卓正醫療招股價介乎57.7元至66.6元，集資最多3.2億元，每手50股，一手入場費3363.6元，預期將於2月6日掛牌買賣，海通國際、浦銀國際為聯席保薦人。卓正醫療為中國第三大私立中高端醫療服務機構，擁有19家內地機構及海外診所，集資所得將用於人工智能、擴張及收購，提升效率。據了解，昨日卓正醫療已錄得14.9億元孖展，以公開發售集資額3164萬元計算，超額認購達47.1倍。

卓正醫療去年首8個月錄得收入近7億元人民幣，按年升13.2%，期內公司擁有人應佔利潤8545.2萬元人民幣，升59.6%。值得注意的是，卓正醫療引入Health Vision、金城醫學檢驗、明略科技（02718）、小鵬汽車（09868）聯合創始人何小鵬全資擁有的Galaxy Dynasty為基石投資者，投資金額共9078.8萬元。

### 牧原膺全球最大生豬養殖企

內地生豬養殖巨頭牧原股份計劃發行2.7億股H股，一成為香港作公開發售，最高發售價為39元，集資最多106.8億元，截至昨日暫錄得9.75億元孖展。牧原股份每手100股，一手入場費3939.3元，預計將於2月6日掛牌買賣。

根據弗若斯特沙利文的數據顯示，按生

豬產能及出欄量計，牧原股份自2021年起，為全球第一大生豬養殖企業。生豬出欄的全球市佔率由2021年的2.6%，增長至2024年的5.6%，已超越第二至第四名的合計市佔份額。牧原股份（002714）早在2014年已在深交所上市，昨收46.33元人民幣（約51.99港元），若以牧原股份H股最高發售價39元計算，較A股折讓約25%。

另外，中國最大PCB（印刷電路板）專用生產設備製造商大族數控，計劃發行5045.2萬股H股，一成為香港作公開發售，最高發售價95.8元，集資最多48.3億元。大族數控每手100股，一手入場費9676.6元，預計將於2月6日掛牌買賣，截至昨日大族數控錄得34.78億元孖展，超購7.19倍。大族數控（301200）A股昨收158.50元人民幣（約177.8港元），若以大族數控H股最高發售價95.8元計算，較A股折讓約46%。

### 國恩科技孖展超購逾977倍

此外，東鵬飲料（09980）已於昨日截止認購，而國恩科技（02768）則會於今日截止認購，東鵬飲料孖展超額認購約27倍，各大券商借出孖展資金超過290億元，而國恩科技更錄得超額認購逾977倍，涉資超過1232億元。



▲牧原股份為全球第一大生豬養殖企業，來港集資最多106.8億元。

### 三企招股詳情

股份	招股價	每手股數	入場費	招股日期	上市日期
卓正醫療（02677）	57.7元至66.6元	50	3363.6元	1月29日-2月3日	2月6日
牧原股份（02714）	最高39元	100	3939.3元	1月29日-2月3日	2月6日
大族數控（03200）	最高95.8元	100	9676.6元	1月29日-2月3日	2月6日

## 五企遞表上市 涵蓋機器人鋰電池

### 陸續有來

本港繼續有優質新股準備上市，過去兩日先後有五家公司遞表上市，包括有浙江榮泰電工器材、天津阿童木機器人、酷芯微電子、江西銅博科技及昆侖新能源材料技術，業務涵蓋新能源、機器人、無人機、電解銅箔生產及鋰電池。

榮泰電工器材（603119）早已於2023年在上交所主板上市，昨日向港交所申請上市。根據初步招股資料，該公司為全球新能源雲母複合材料及相關產品供應商，並已將

業務從雲母產品領域拓展至機器人關鍵精密結構件領域，主要應用場景為新能源汽車、家用電器、電纜及機器人應用。

另外，四家公司則分別在1月28日向港交所主板遞交上市申請書，如備受市場關注的機器人股天津阿童木機器人，該公司在高速機器人領域領跑全行業，特別是在並聯機器人領域確立了明顯的領先地位。

有安徽芯片「小巨人」之稱的酷芯微電子為一家無晶圓廠的視覺處理AI SoC供應商，專注於無人機

視覺處理AI SoC產品與集成解決方案的研發、設計及銷售。2024年，中國無人機視覺處理AI SoC產品及解決方案市場規模達人民幣35億元，而酷芯微以8.0%的市場份額在該市場中排名第三。

江西銅博科技為一家電解銅箔解決方案提供商，專注於高性能電解銅箔的設計、研發、生產和銷售。

最後，昆侖新能源材料為一家全球領先的鋰電池電解液供應商，專注於鋰電池電解液及先進電池材料的研發、生產和銷售。



▲楊宇欣表示，香港在支援內地企業上市具多項優勢。

## 黑芝麻智能 BLACK SESAME TECHNOLOGIES

### 揚帆出海

在「一國兩制」下，香港憑着背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，加上2023年推出18C特專科技公司上市章節，吸引愈來愈多科技企業來港上市，自動駕駛系統芯片（SoC）供應商黑芝麻智能（02533）便是一個好例子。該公司首席市場營銷官楊宇欣形容，香港高度國際化和市場化的特點，成為連接中國科技產業與海外的核心紐帶，是硬科技企業實現全球化發展的關鍵支點，亦是該公司選擇在港上市的主因。

大公報記者 李永青



▲黑芝麻智能於2024年正式在香港主板掛牌上市。

# 港股不斷改革 便利科創企業融資

## 黑芝麻智能：對接全球資本 出海重要跳板

談及黑芝麻智能借助港出海，楊宇欣接受《大公報》訪問時表示，現時內地人工智能等科技領域供應鏈比較完整，發展很迅速，多個科技領域居全球領先位置，相關企業都希望賦能更多的全球市場，而香港在支援內地企業出海上具多項優勢。



▲2023年黑芝麻智能與香港科技園簽署合作備忘錄，在園內設立研發中心。

首先，香港很適合面向全球化發展的企業，可成為企業走向更廣闊海外市場的重要跳板，特別是資本對接優勢、鏈接全球資本的關鍵通道。

### 市場化與透明度具優勢

再者，香港是企業對接全球資本的核心平台，楊宇欣表示，企業在香港上市，除了可接觸到內地來港投資的資本外，更重要的是香港具備聯通國際的優勢，接觸更多海外資本，有助企業更好與全球接軌。他說：「港股在市場化，透明度等很有優勢」，且香港在資本的積累，特別是全球資本的積累也很多，能為成長期、已具備市場地位的硬科技企業提供資本支持。

此外，港交所自2023年3月31日推出

的18C章，是為特專科技公司量身定製的創新上市制度，旨在吸引處於早期商業化階段、但具巨大潛力的科技公司在港上市，黑芝麻智能便屬其中一例。楊宇欣指出，在18C章推出前，硬科技企業登陸港股幾乎是「不可能完成的任務」，因為要符合上市條件要求，收入達5億元，這是一個硬性門檻。惟很多硬科技企業早期研發投入、市場拓展投入都很大，特別是研發需要長周期，新領域從0到1的突破需要一定時間，令這些公司難以達上市要求。

幸好，推出18C章節正好降低了收入門檻，同時強化了對企業行業地位的考核指

標，比如行業認可度、投資者認可度、市值估值等，形容18C章對硬科技企業極為友好，也是該制度的重要價值所在。作為首批以18C章形式上市的企業，楊宇欣形容，有關制度設計相對合理。從市場反饋來看，越來越多的硬科技企業選擇通過18C章登陸港股，且大多是各細分領域的龍頭，足以證明制度的有效性。

### 內地科企紛紛「取經」

楊宇欣透露，自該公司成功以18C章在港上市後，大量內地優秀科企對18C章抱有濃厚興趣，紛紛向該公司「取經」，主要想了解港交所對擬上市企業的核心關注點、投資者關注哪些科企、亦有關注中介機構的選擇標準等。

除了在港上市外，2023年11月黑芝麻智能與香港科技園簽署合作備忘錄，在園內設立「黑芝麻智能香港科技創新研發中心」，攜手打造車規級高性能智能汽車計算芯片平台，擬投入共7.8億港元，並將本地研發團隊擴充至100人。

### 大力支持

近年來，特區政府大力支持創科產業發展，已投入逾2000億元。政府全資機構——港投公司（HKIC）亦積極布局硬科技、生命科技、新能源及綠色科技等赛道。黑芝麻智能（02533）首席市場營銷官楊宇欣表示，港投傾向投資初創企業，但目前許多科技企業已過早期發展階段，在市場與技術層面均具備一定實力，惟仍需資本支持以應對全球競爭。他建議，港投可將目光投向處於成長期的細分領域龍頭企業，助力這類企業從中國領先企業晉升為全球行業翹楚。

楊宇欣表示，香港具備豐厚的全球資本積累，這些資本不僅能推動企業實現市值躍升，從100億級別躍升到500億，甚至千億級別，能為資本帶來更豐厚的收益。在產業合作層面，楊宇欣指出，現時香港的合作模式多聚焦於高校、研究機構與企業的對接，未來可進一步強化以資本為紐帶的產業聯動，建議推動已落戶香港的重點企業，開展橫向合作，推動這些各領域龍頭產業協作，依託香港平台開展合作，以便更好地拓展海外市場。

### 投資署對企業提供關鍵協助

談及香港投資推廣署對該公司支持，楊宇欣給予高度肯定。他表示，投資推廣署不僅在公司落戶香港階段提供關鍵協助，日常亦保持緊密溝通，及時傳遞特區政府的政策動態，成為企業了解香港市場的重要窗口。展望未來，他希望借助投資推廣署的平台，對接更多海外市場資源，結識潛在合作夥伴。

另外，為更好支援內地企業「出海」，特區政府成立出海專班。對此，楊宇欣建議，一是出海為企業發展的重要階段，專班需着重發揮兩大功能：其一，整合海外產業資源，為企業對接客戶與合作夥伴提供支持；其二，提供資本層面的助力，畢竟企業出海過程中充滿探索性，需要充足的資本保障，只有在產業資源與資本支持兩方面形成合力，才能真正幫助企業高效開啟全球化布局。

## 成立十年 躋全球領先自駕芯片商

黑芝麻智能成立於2016年，於2024年正式在香港主板掛牌上市。該公司為領先的車規級智能汽車運算芯片及以晶片為基礎的解決方案供應商。公司從用於輔助駕駛的華山系列高算力晶片開始，2023年推出了武當系列跨域運算晶片，以滿足對智能汽車先進功能的更多樣化及複雜需

求，同時開始拓展更多應用領域。

該公司自有的車規級產品及技術為智能汽車配備關鍵任務能力，包括輔助駕駛、智能座艙、先進成像及互聯等。透過由公司自行研發的IP核、演算法和支援軟體驅動的SoC（系統級晶片），和基於SoC的解決方案，提供全端式輔助駕駛能力以滿足客戶的廣泛需求。



▲黑芝麻智能基於SoC的解決方案，提供全端式輔助駕駛能力。

以資本為紐帶 促進產業在港聯動